

2023 年 9 月 22 日

研究员：许亮
投资咨询：Z0002220
审核：唐韵
投资咨询：Z0002422



上海市
虹口区
东大名路 1089 号 26 层
2601-2608单元



电话
021-55275088



电子邮件
zhouyy@dyqh.cn



网站
eafutures.com

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

高铁水下逆季节性去库，偏强，注意交易逻辑的可能切换。

基本面

供应：

本周铁矿澳巴19港发运量2598.20万吨，同比+2.22%，环比+3.14%。其中澳10港发运量1798.50万吨，同比-3.78%，环比-2.17%；巴9港发运量799.70万吨，同比+18.90%，环比+17.46%。全国45港到港量2200.00万吨，同比-6.76%，环比-18.61%。国内266座矿山铁精粉产量43.97万吨，同比+11.40%，环比+1.10%。

8月铁矿进口10641.53万吨，累计同比+7.40%。

需求：

本周全国247家钢厂进口矿日耗301.45万吨，同比+2.48%，环比+0.25%；日均铁水产量248.85万吨，同比+3.67%，环比+0.41%。全国45港疏港量339.13万吨，同比+7.61%，环比+4.74%。

库存：

本周铁矿全国45港总库存11592.61万吨，同比-12.07%，环比-2.30%，其中贸易矿库存6994.55万吨，同比-11.01%，环比-2.46%；库存天数34.18天，同比-18.29%，环比-6.72%。全国247家钢厂进口矿库存9486.34万吨，同比-4.29%，环比+7.40%；库存天数31.47天，同比-6.59%，环比+7.15%。

价格：

本周62%普指119.85美元/吨，同比+21.37%，环比-3.31%。港口现货最低交割品折盘面985.06元/吨，同比+24.56%，环比+1.56%。主力合约基差131.1元/吨。

基本面要点分析			
向上驱动	1. 铁水高位上行 2. 港存逆季节性去化 3. 五大材库存低位可控 4. 钢厂补库	逻辑分析	铁水高位上行，钢厂节前加快提货，港存逆季节性去至同期低位。钢厂大量补库，本周海漂货权增加。需求支撑，钢厂盈利率持稳，短期炉料偏强。但板材库存压力较高，焦炭两轮提涨后钢厂亏损面积预计扩大。且补库接近尾声，铁水上方空间不大，节后交易逻辑或向旺季需求切换。
向下驱动	1. 螺纹持续亏损，板材库存压力在累积 2. 补库接近尾声海漂库存较高 3. 钢材出口前景不明朗 4. 政策监管严厉		
观点	高铁水下逆季节性去库，偏强，注意交易逻辑的可能切换。		

目录

一、 基本面..... 3

1. 供应..... 3

2. 需求..... 8

3. 库存..... 14

二、 价格与价差..... 20

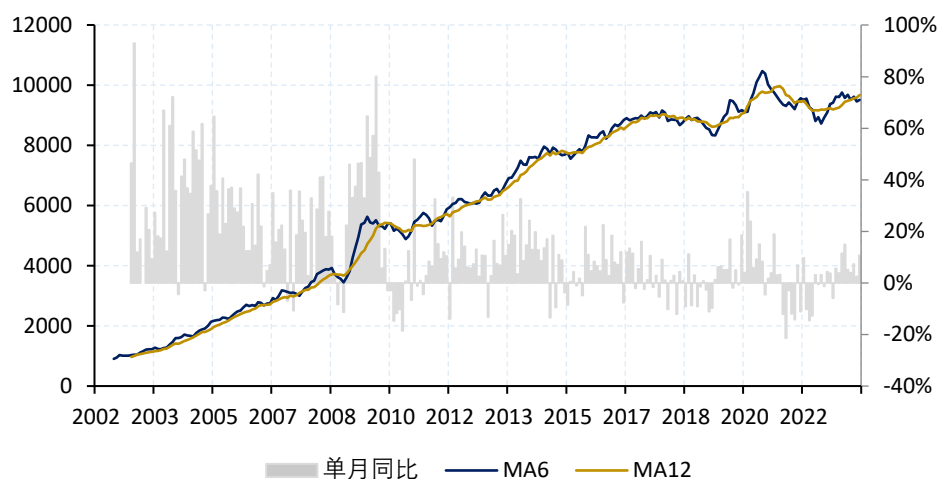
1. 价格..... 20

2. 价差..... 23

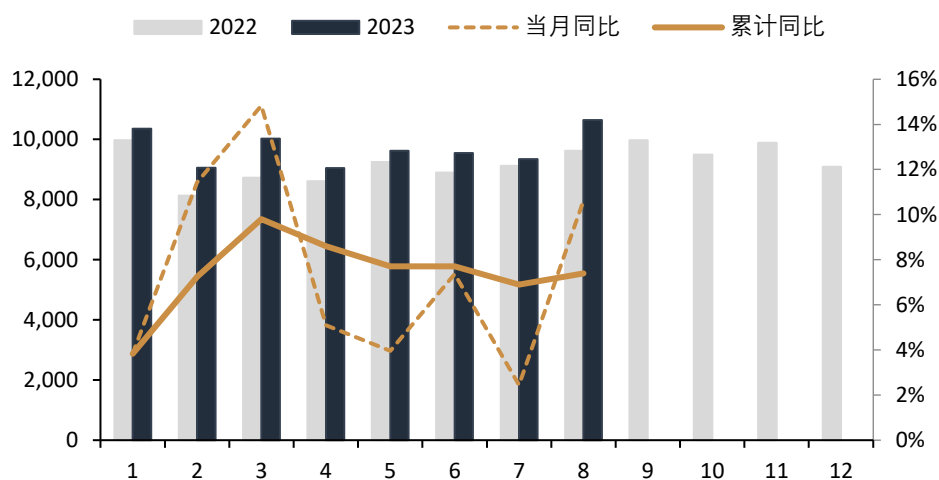
一、 基本面

1. 供应

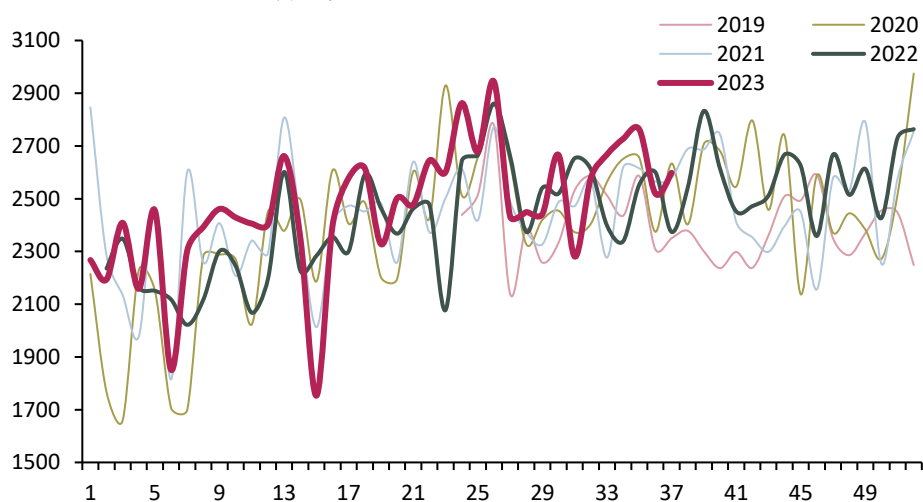
铁矿进口量（万吨）



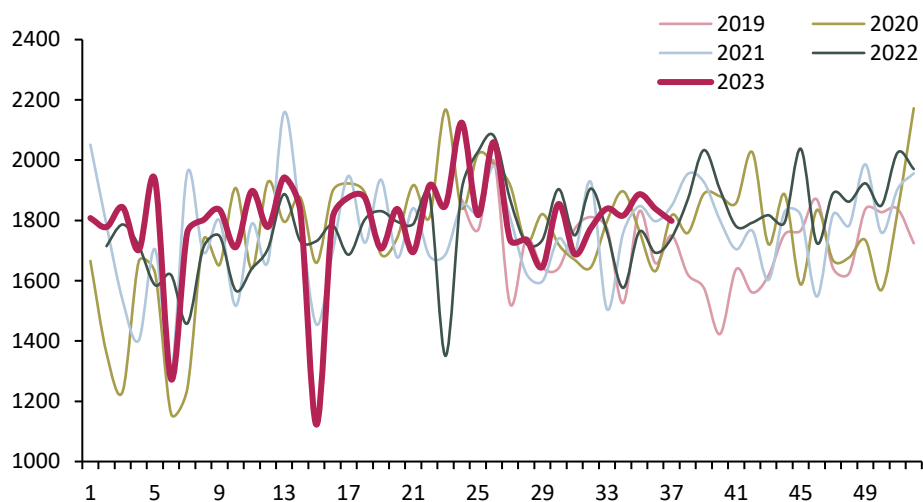
铁矿进口量（万吨）



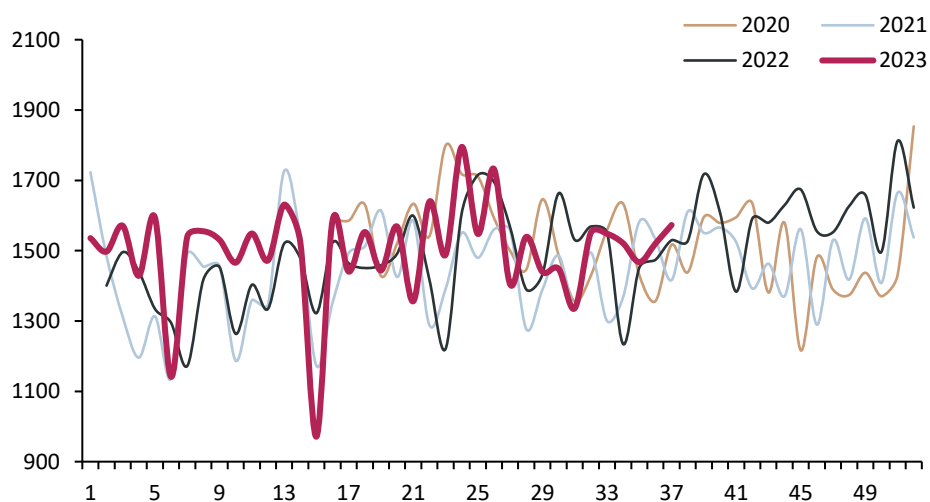
铁矿发运量：澳巴 19 港（万吨）

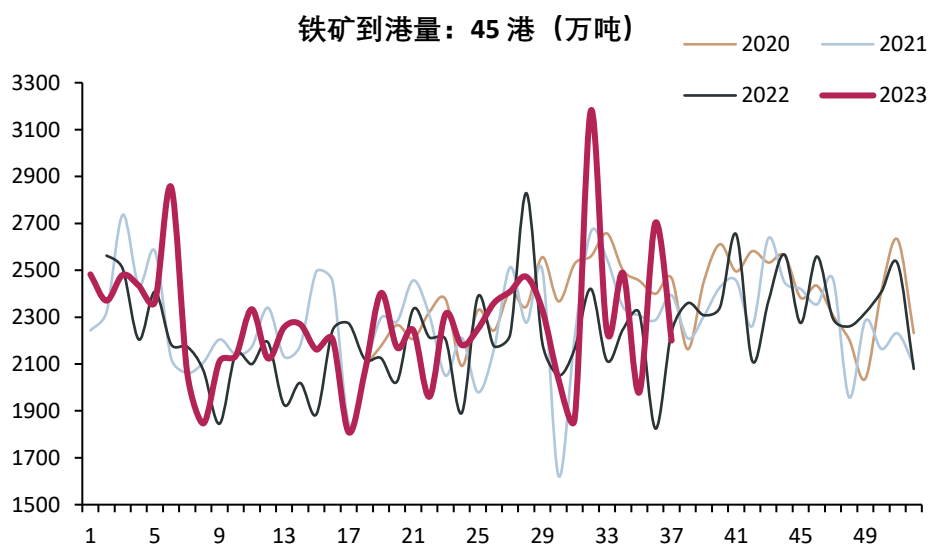
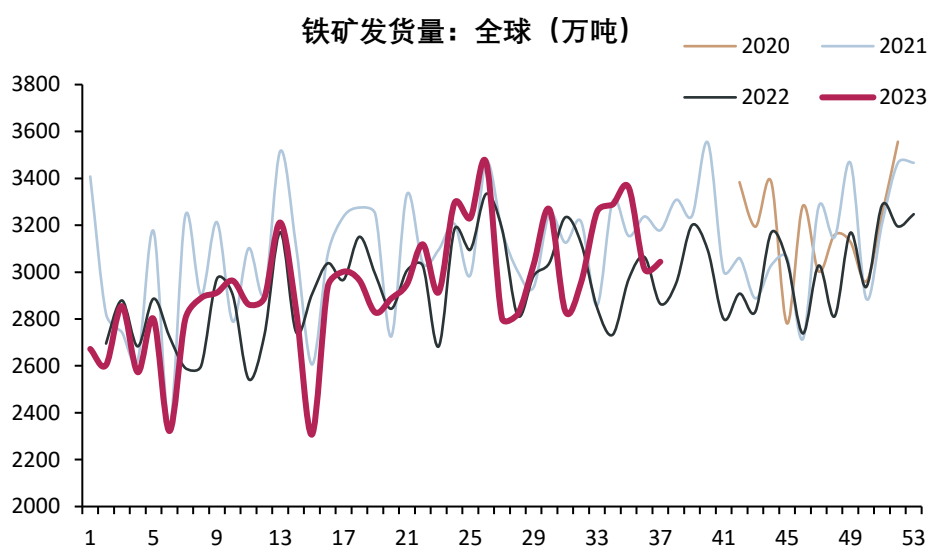
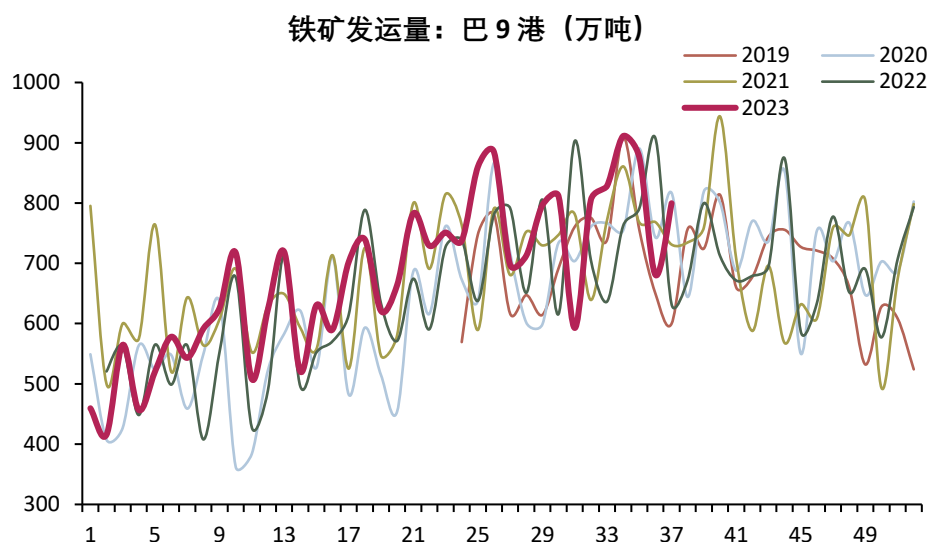


铁矿发运量：澳 10 港（万吨）

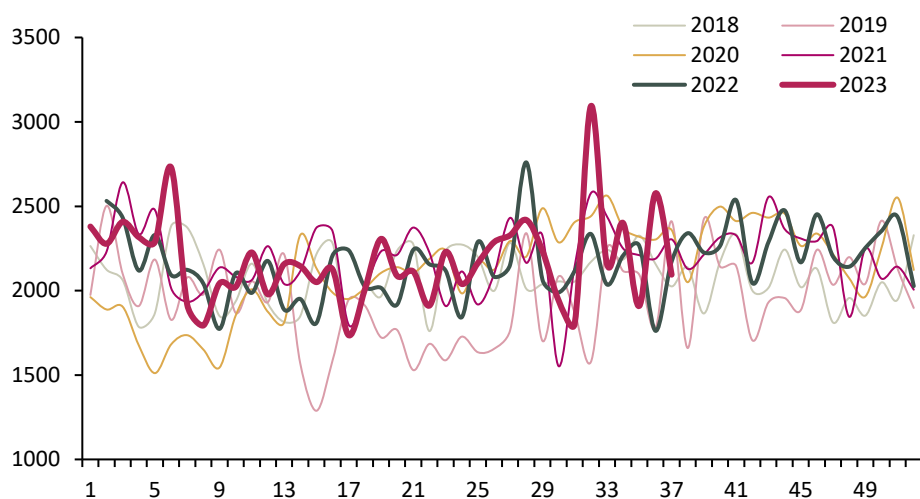


铁矿发运量：澳 10 港：至中国（万吨）

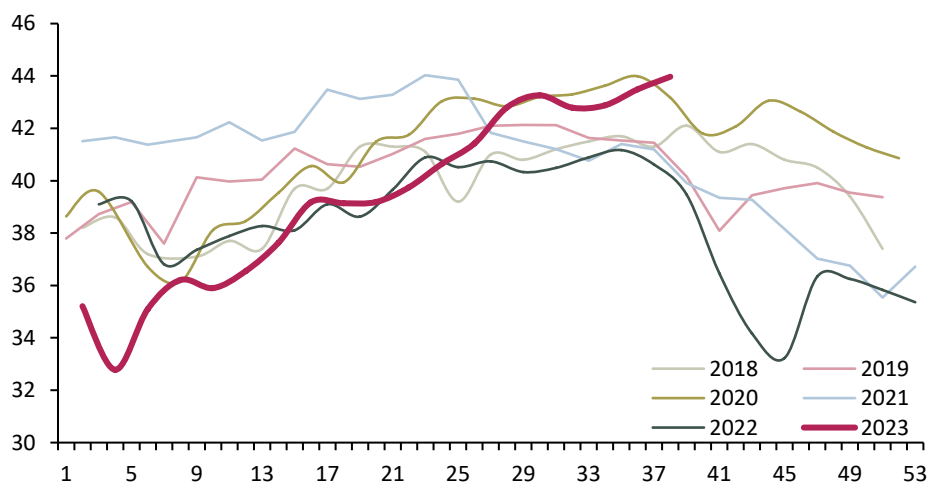




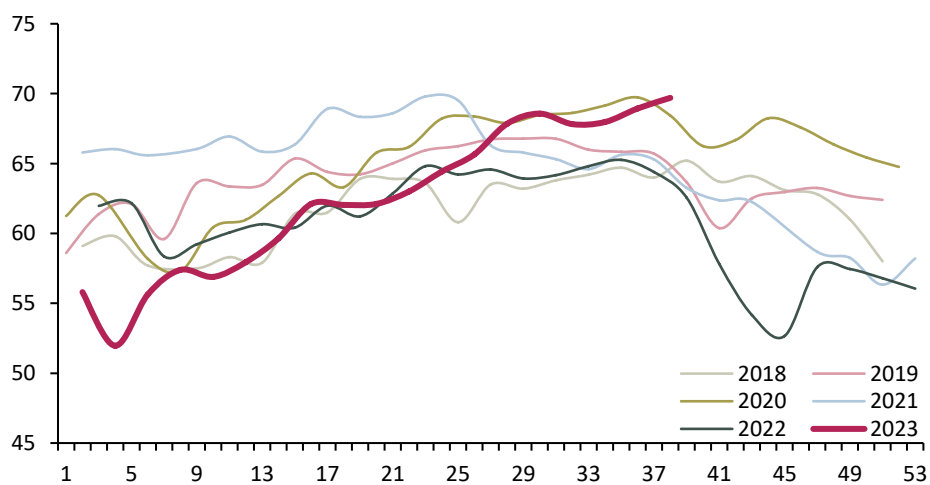
铁矿到港量：26 港（万吨）



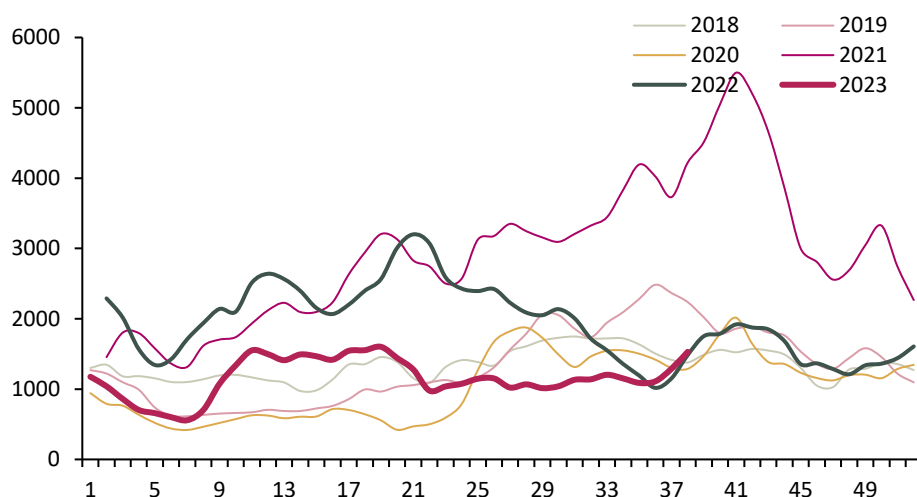
全国 266 座矿山产量（万吨）



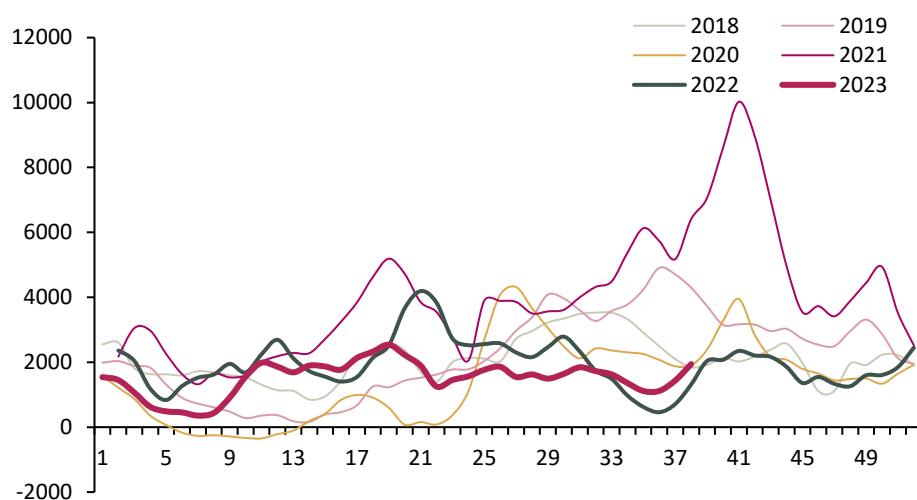
全国266座矿山产能利用率（%）



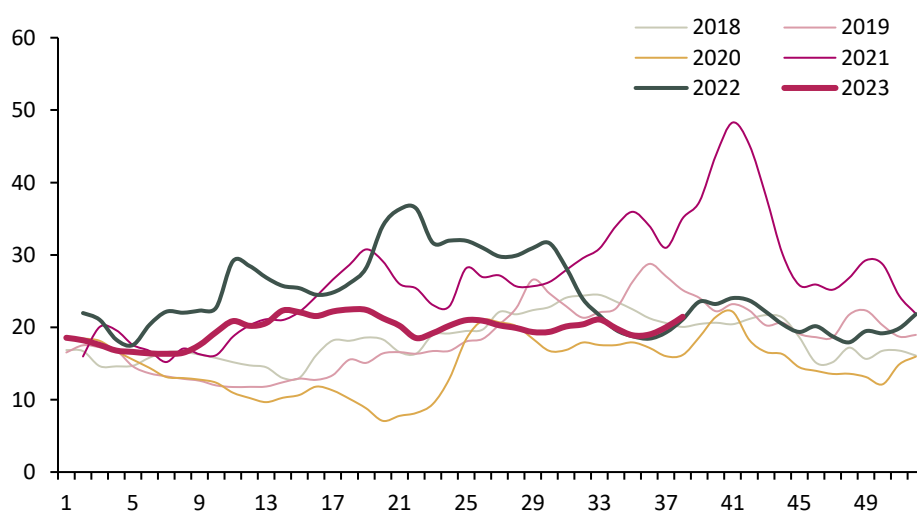
BDI 指数



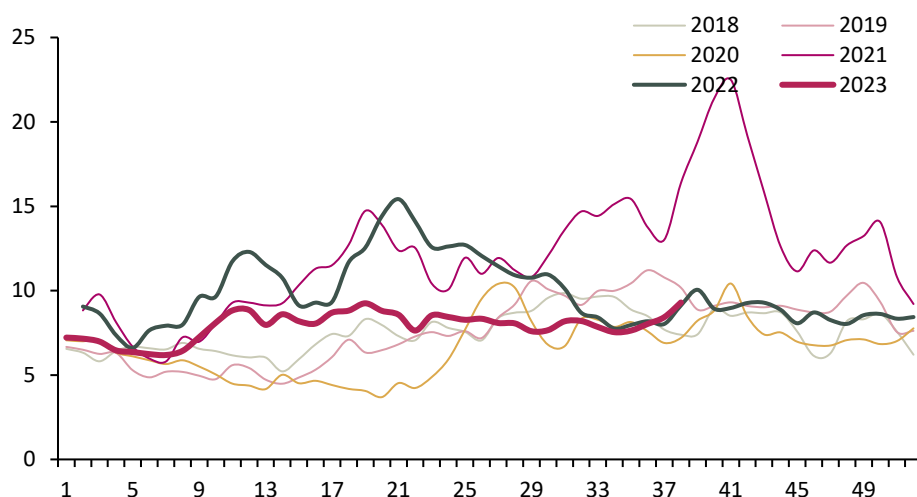
BCI 指数



铁矿运价（美元/吨）：巴西图巴朗-青岛



铁矿运价（美元/吨）：西澳-青岛

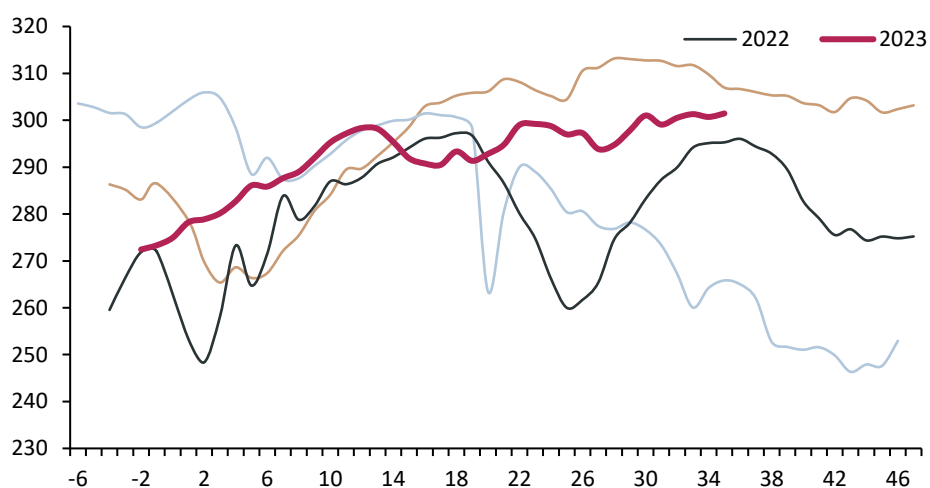


2. 需求

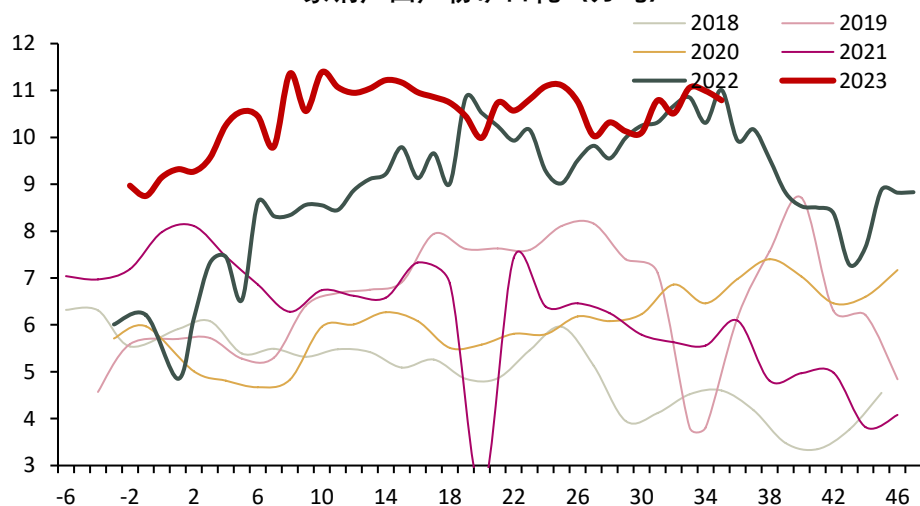
统计局全国生铁产量（万吨）



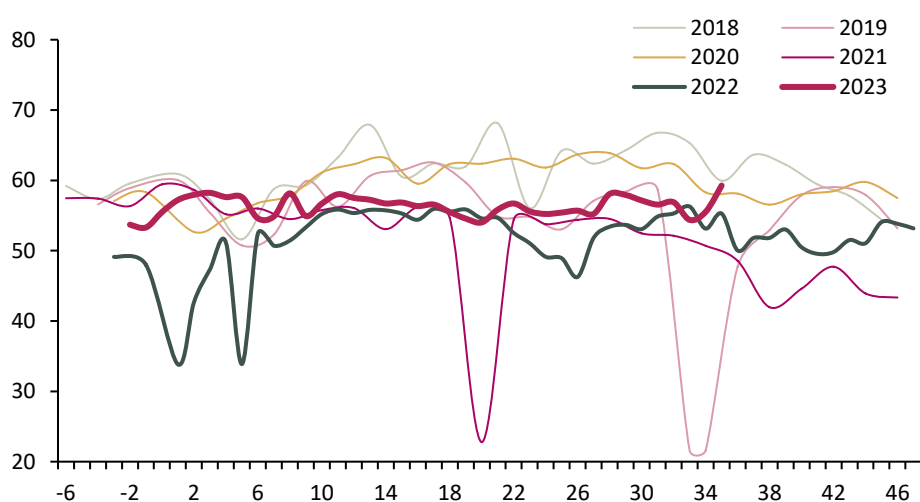
247家进口矿日耗 (万吨)

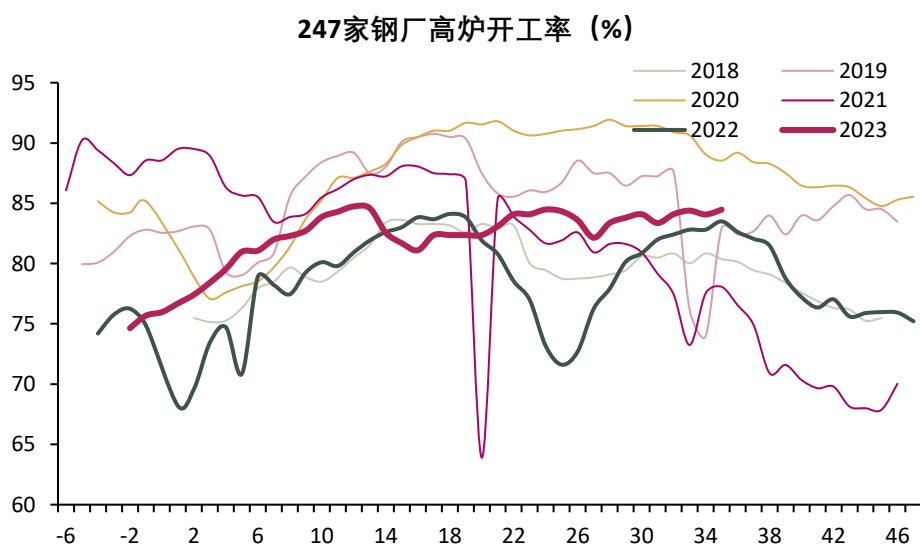
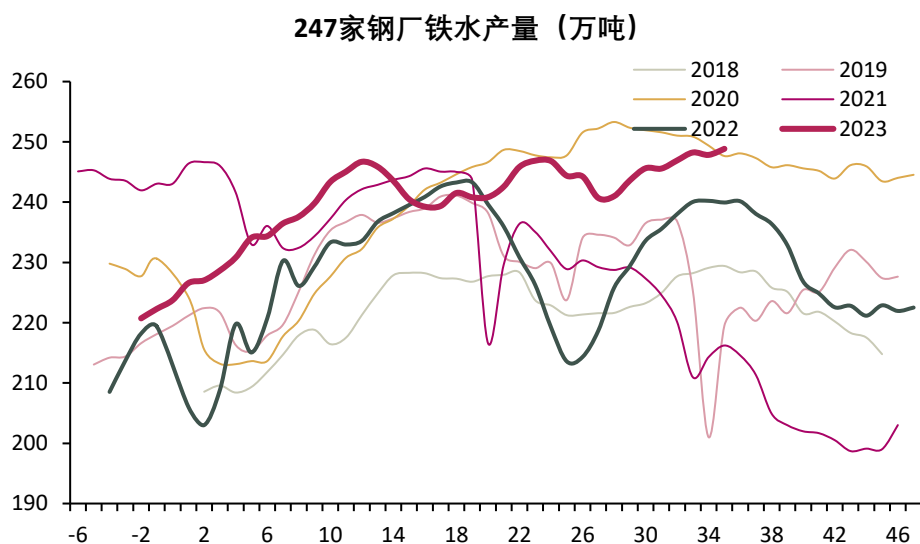
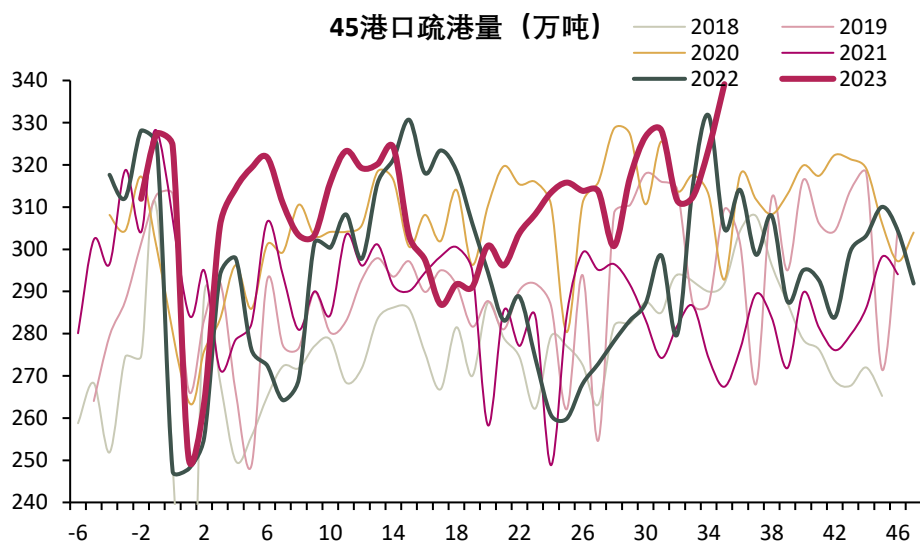


64家钢厂国产粉矿日耗 (万吨)

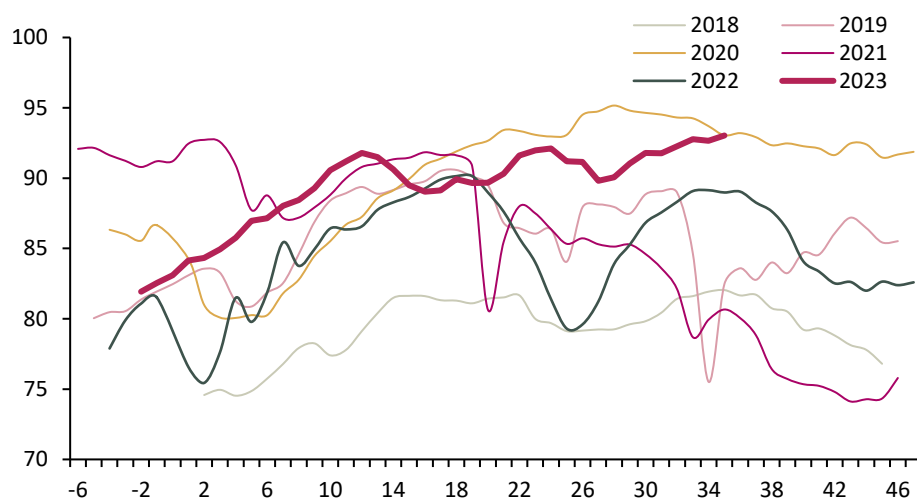


64家钢厂进口粉矿日耗 (万吨)

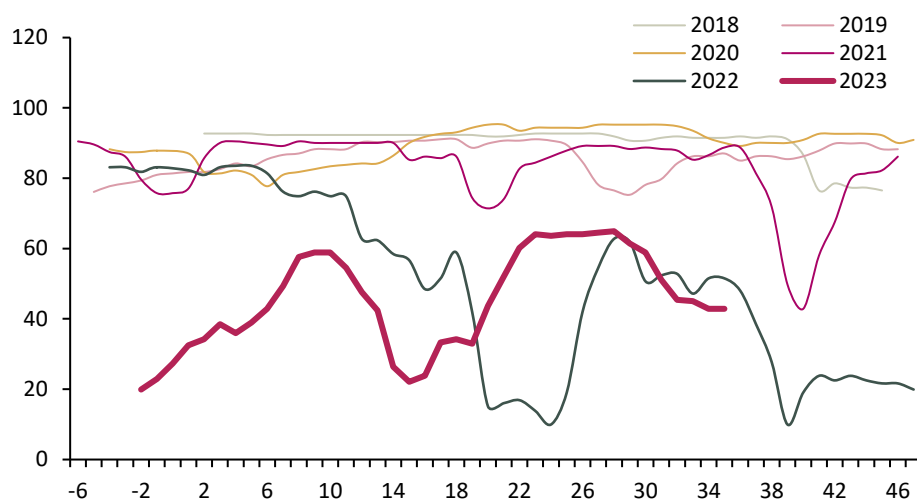




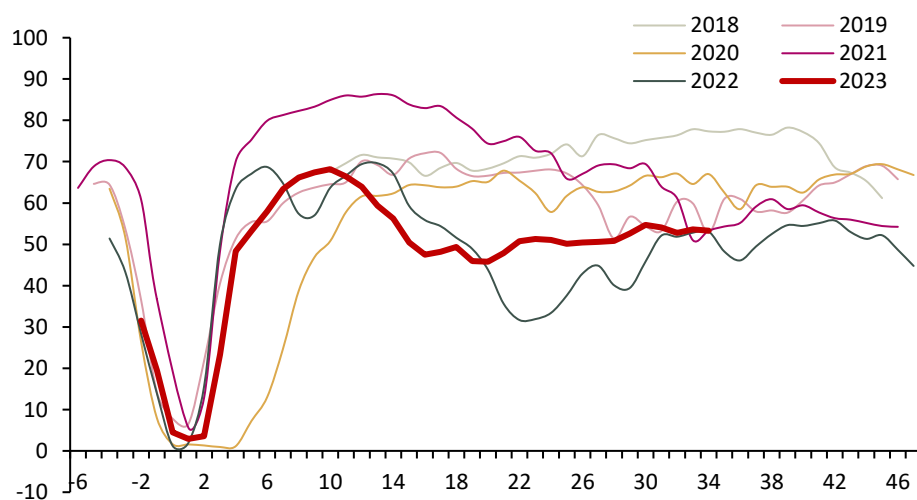
247家高炉产能利用率 (%)



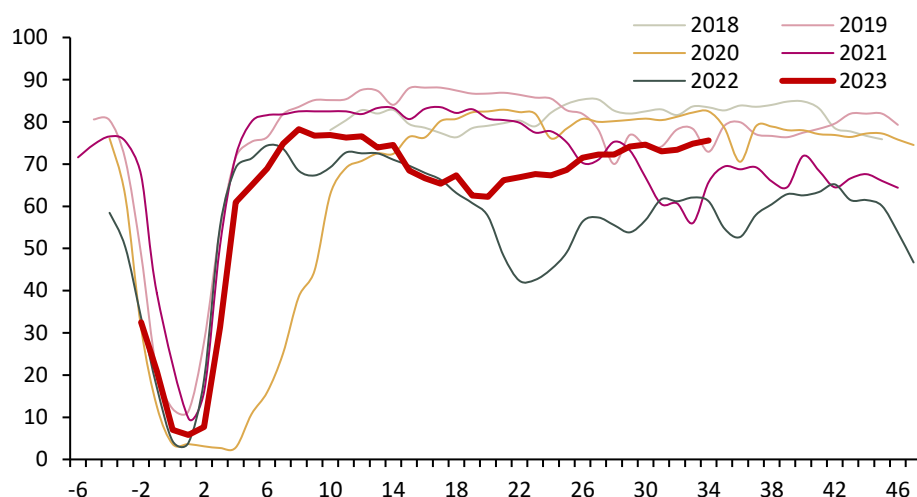
247家钢厂盈利率 (%)



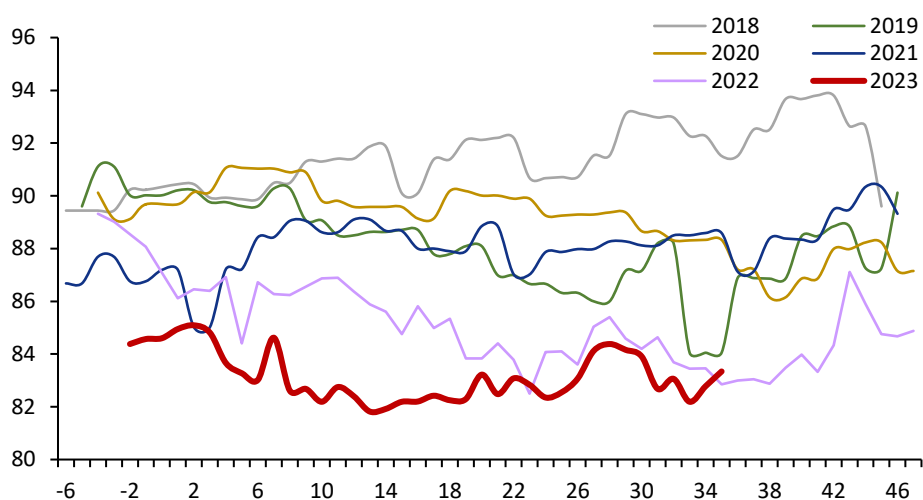
电炉产能利用率 (%)：农历对齐



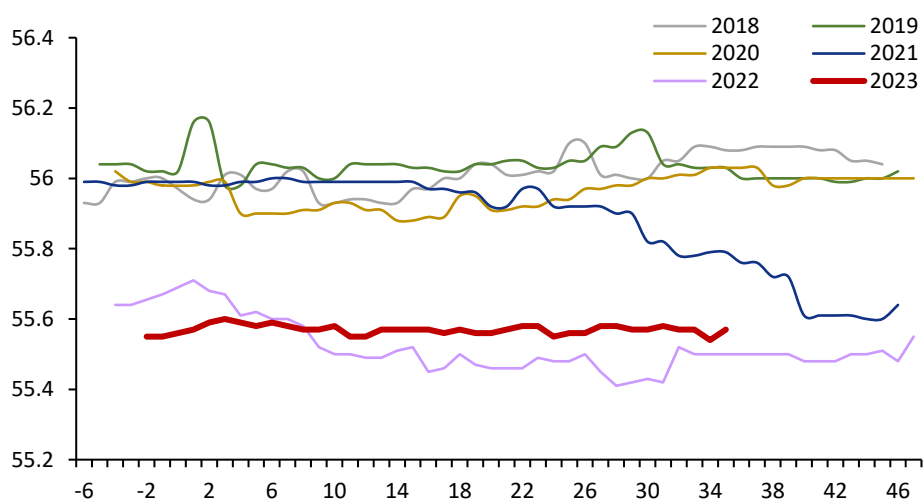
电弧炉开工率 (%) : 农历对齐



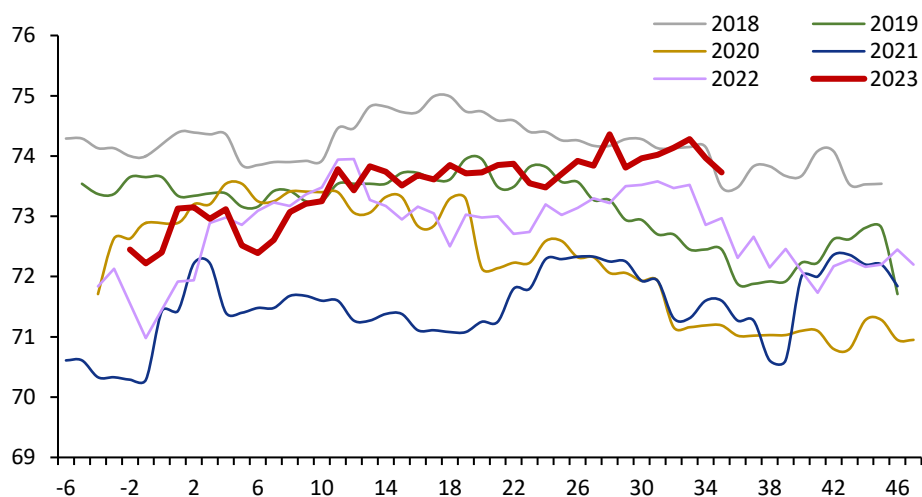
64家钢厂进口矿烧结配比 (%)



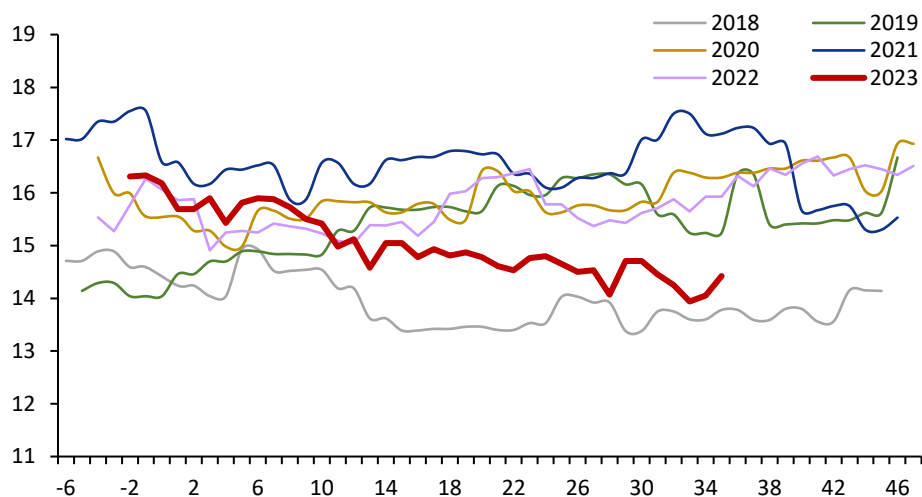
64家钢厂烧结矿入炉品位 (%)



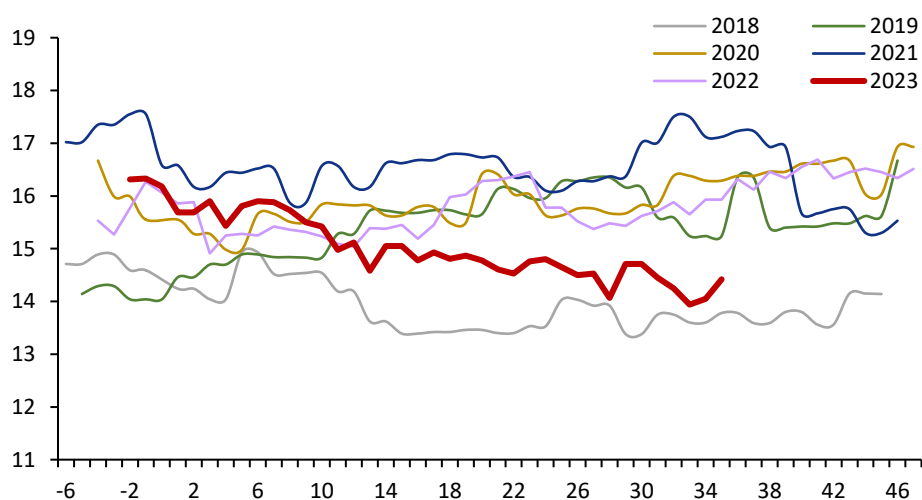
64家钢厂烧结矿入炉配比 (%)



64家钢厂块矿入炉比 (%)

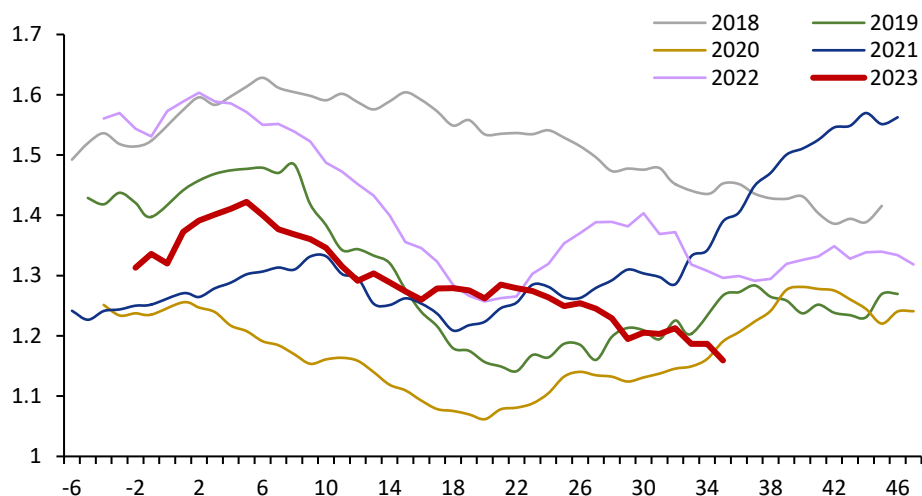


64家钢厂球团矿入炉配比 (%)

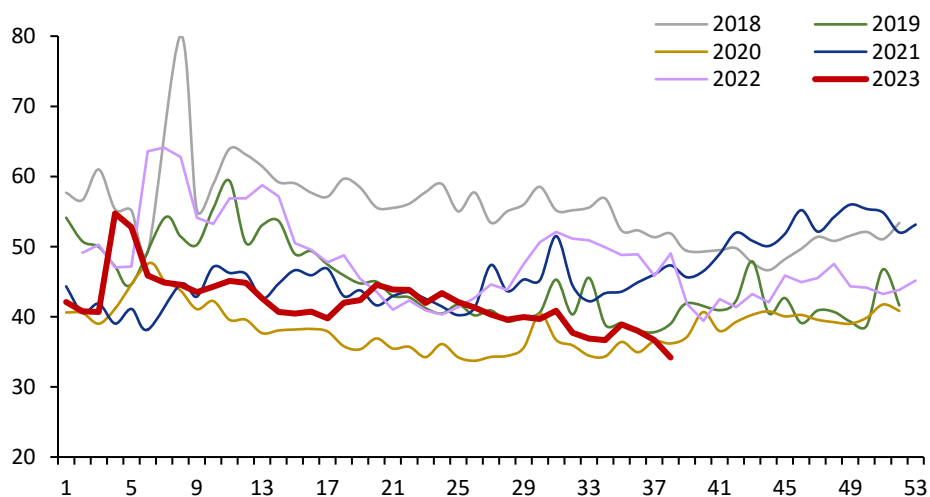


3. 库存

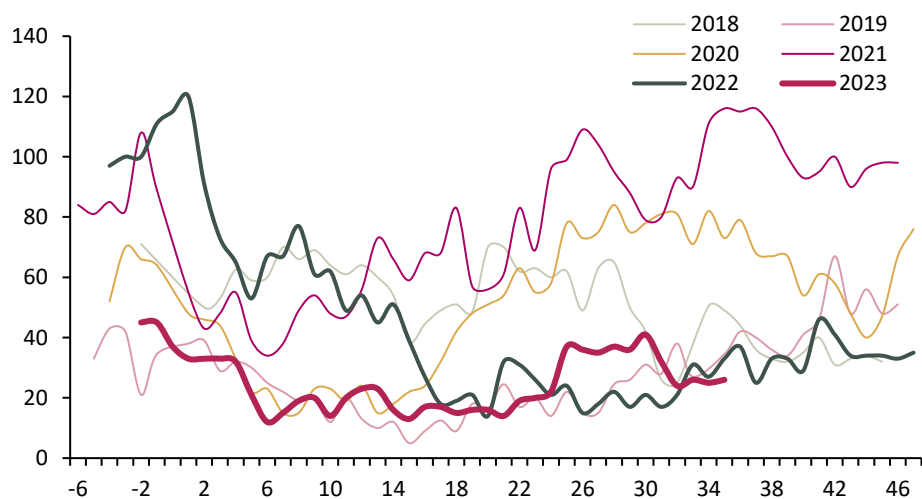
全国45港口铁矿总库存 (亿吨)



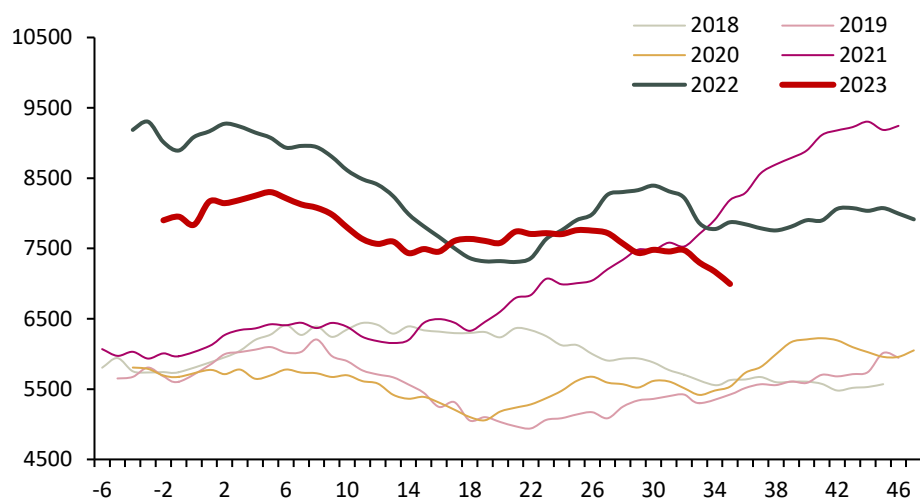
全国45港铁矿库存天数



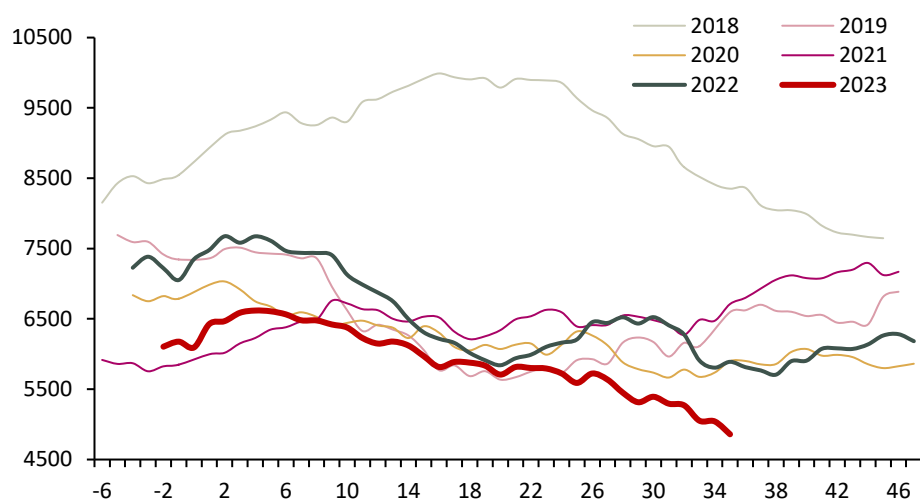
全国45港铁矿压港天数



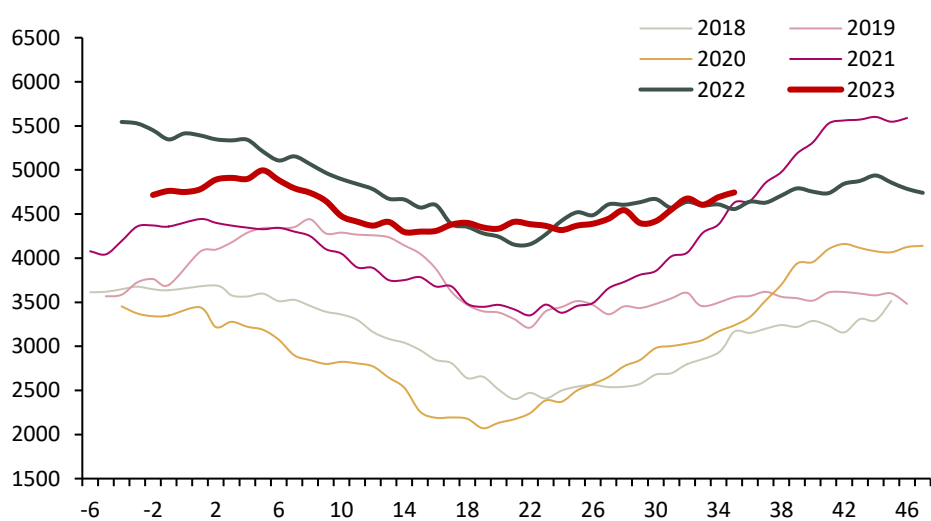
全国45港贸易商库存 (万吨)



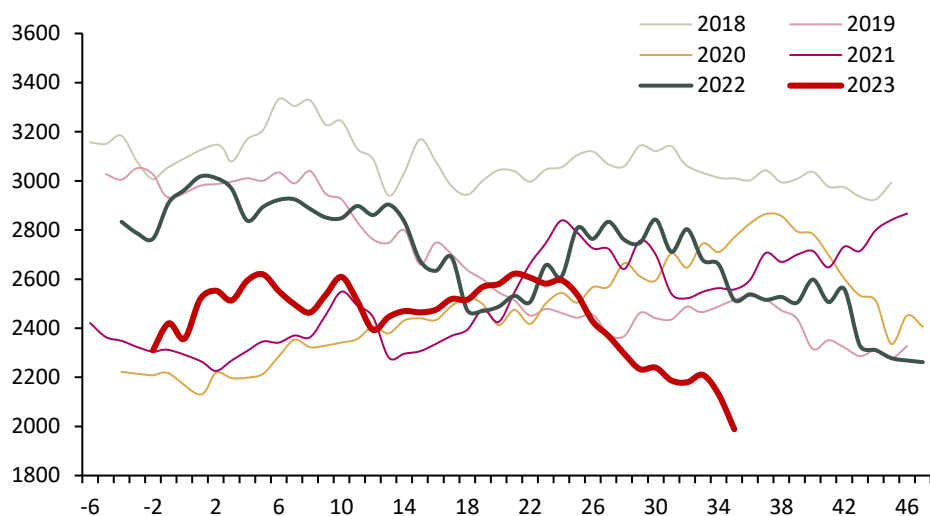
全国45港澳洲矿库存 (万吨)



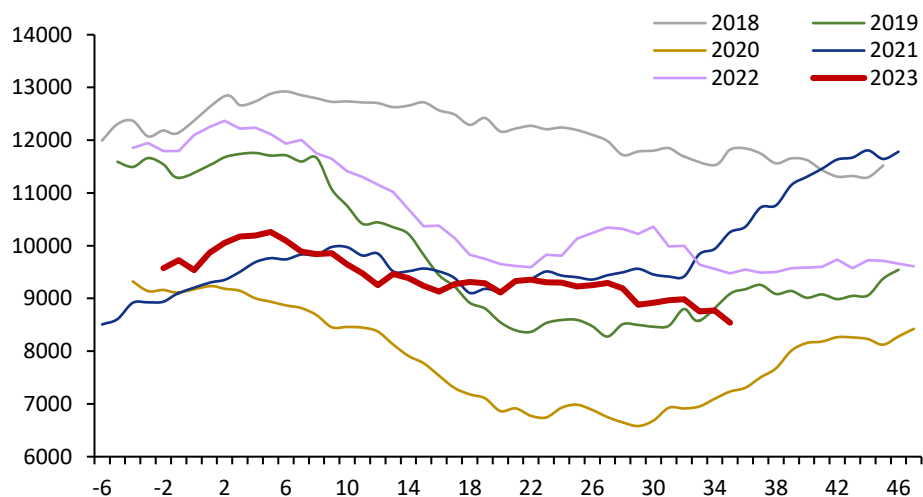
全国45港巴西矿库存 (万吨)



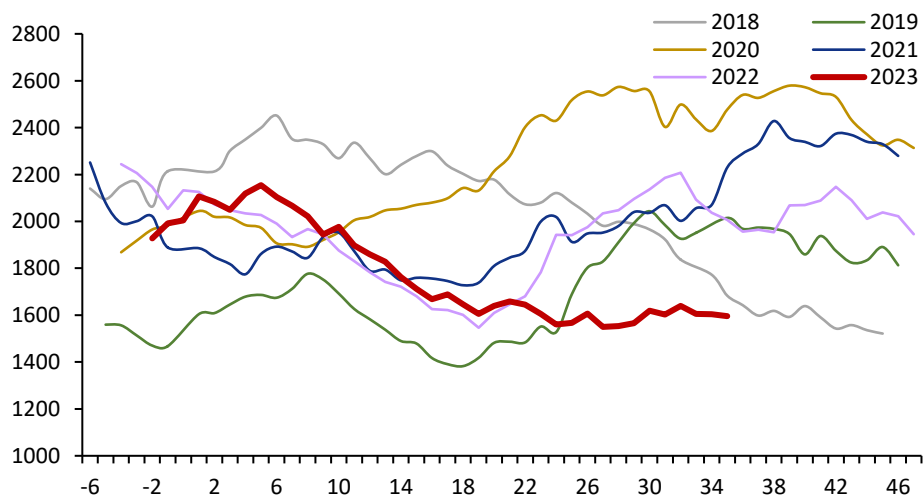
全国45港非澳巴矿库存（万吨）



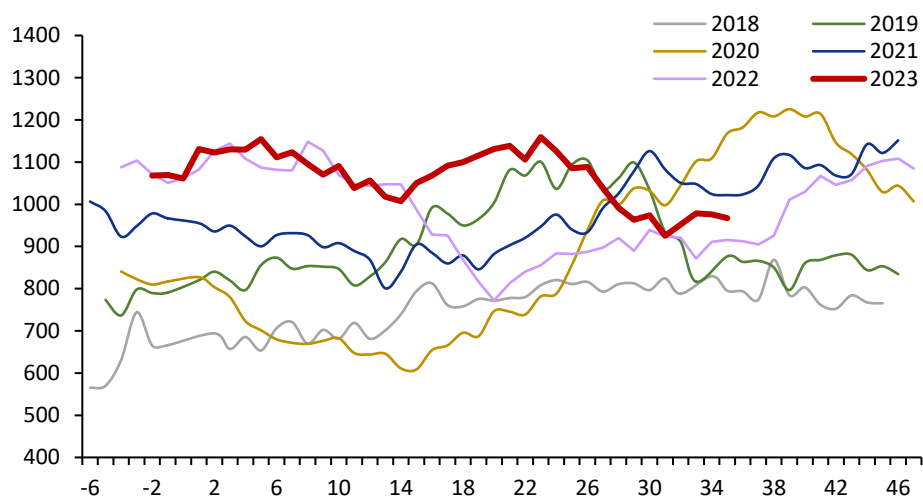
全国45港粗粉库存（万吨）



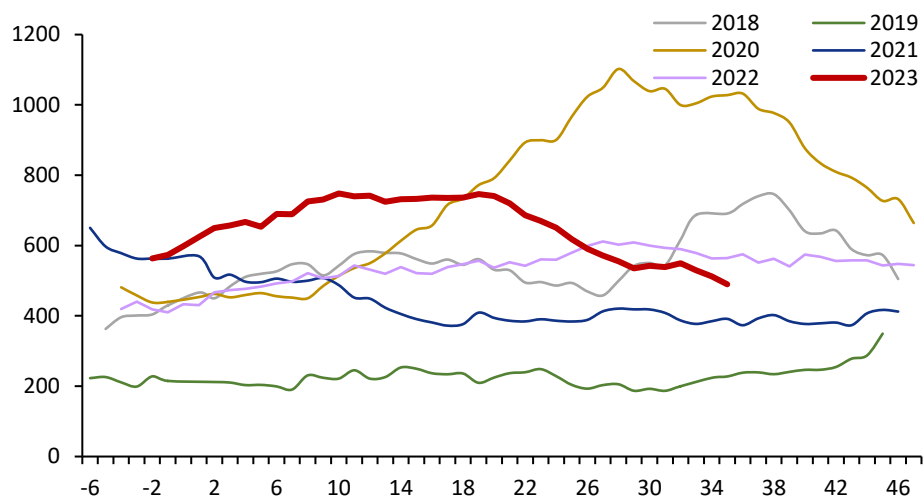
全国45港块矿库存（万吨）



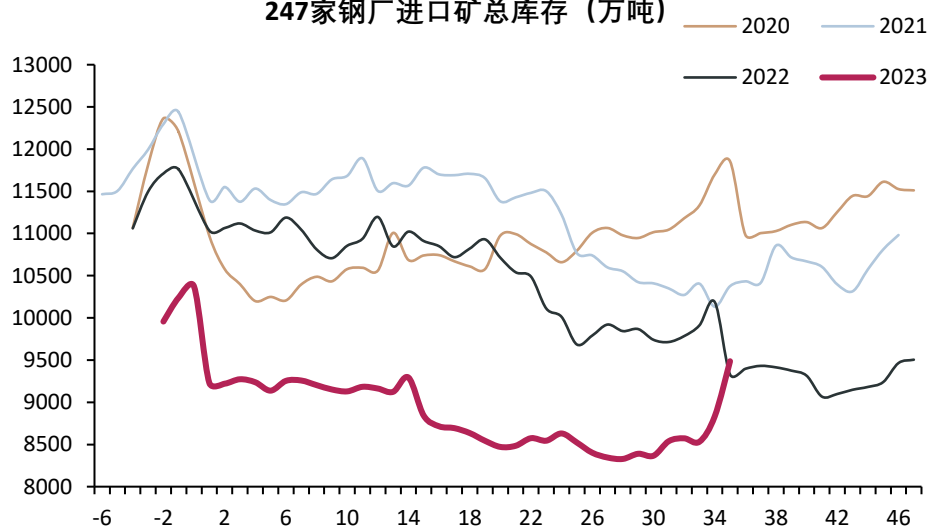
全国45港铁精粉库存（万吨）



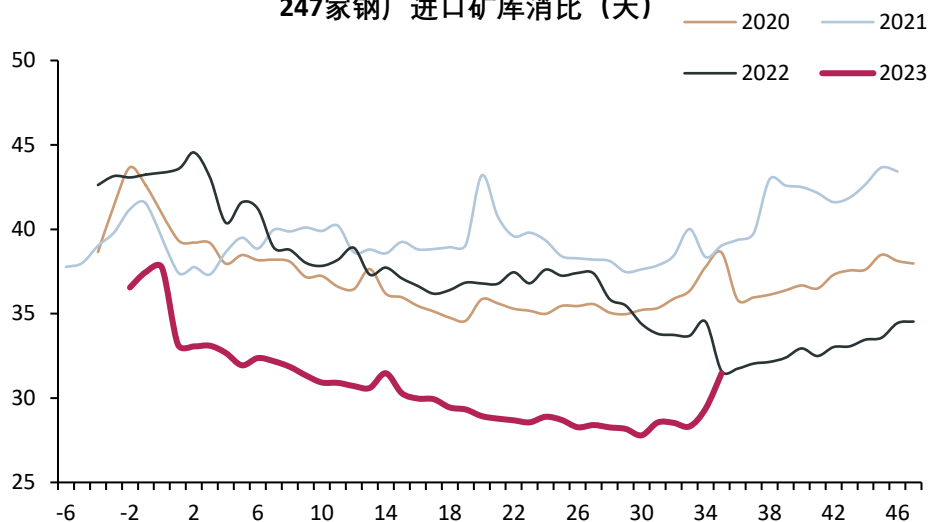
全国45港球团矿库存（万吨）



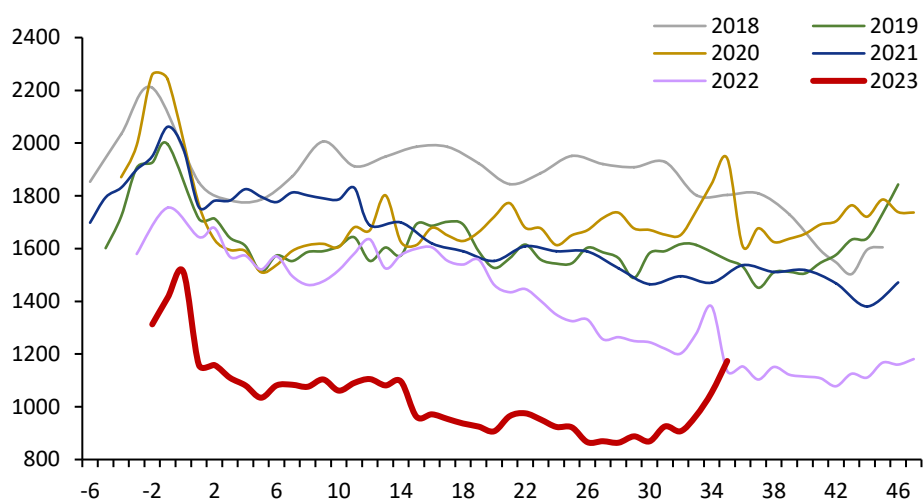
247家钢厂进口矿总库存（万吨）



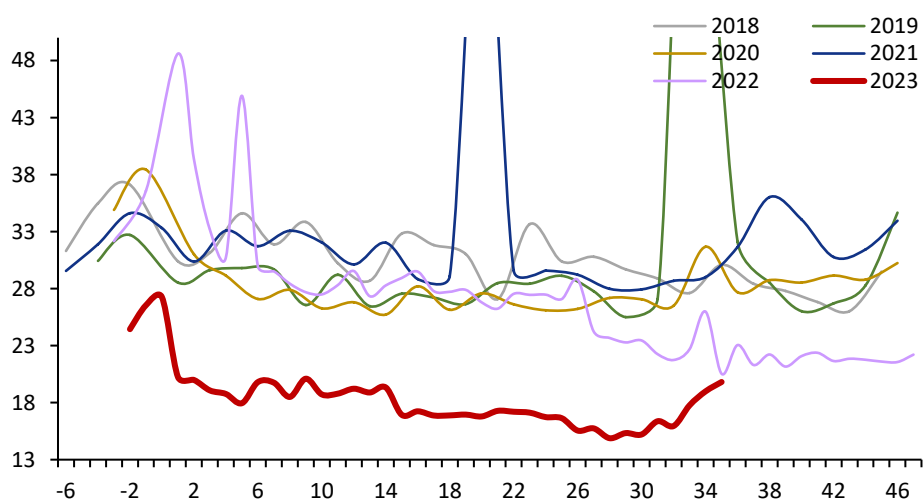
247家钢厂进口矿库消比（天）



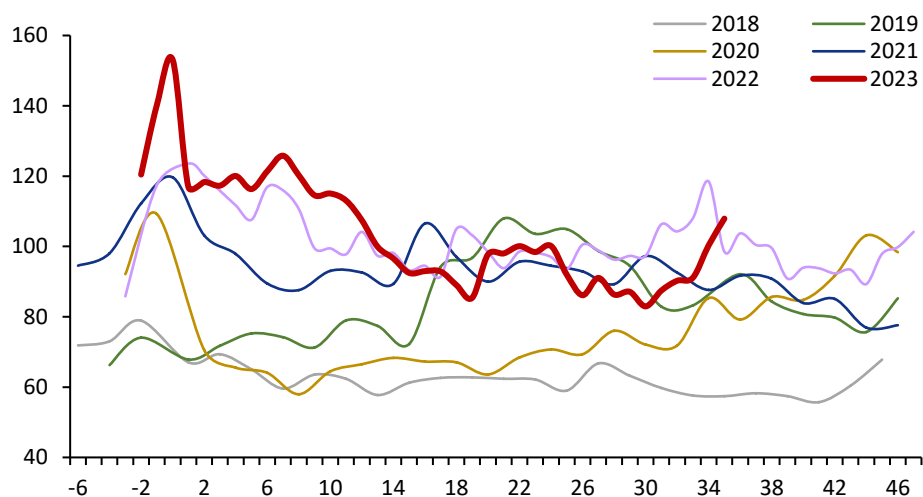
64家钢厂进口粉矿库存（万吨）



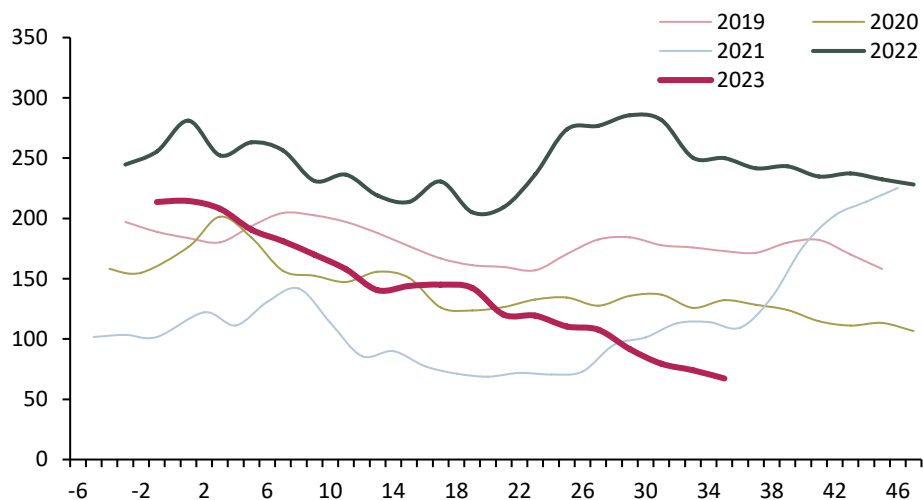
64家钢厂进口粉矿库销比



64家钢厂国产粉矿库存 (万吨)

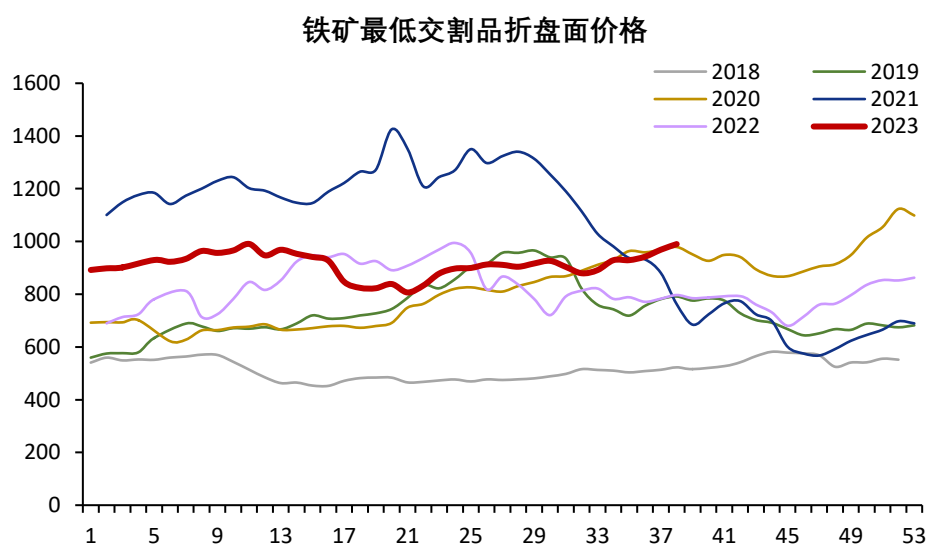
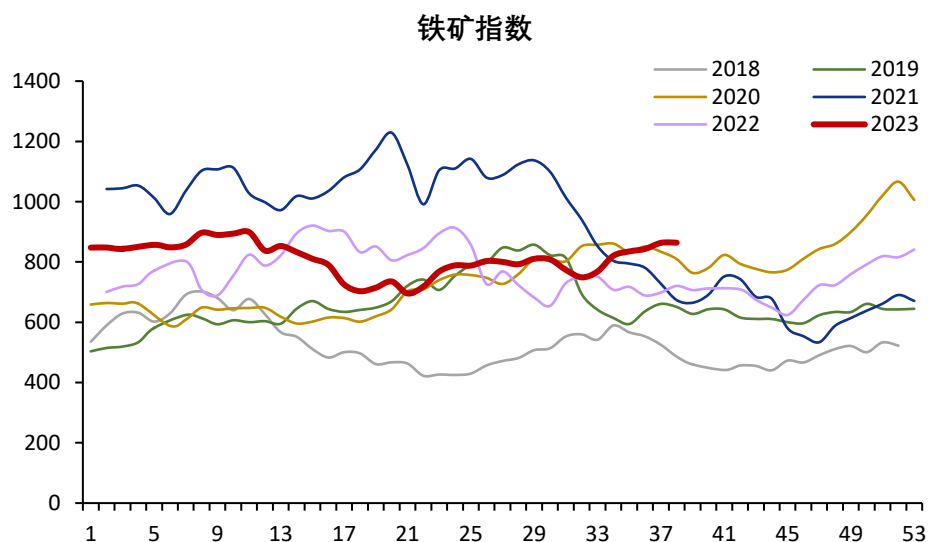


全国266座矿山铁精矿库存 (万吨)

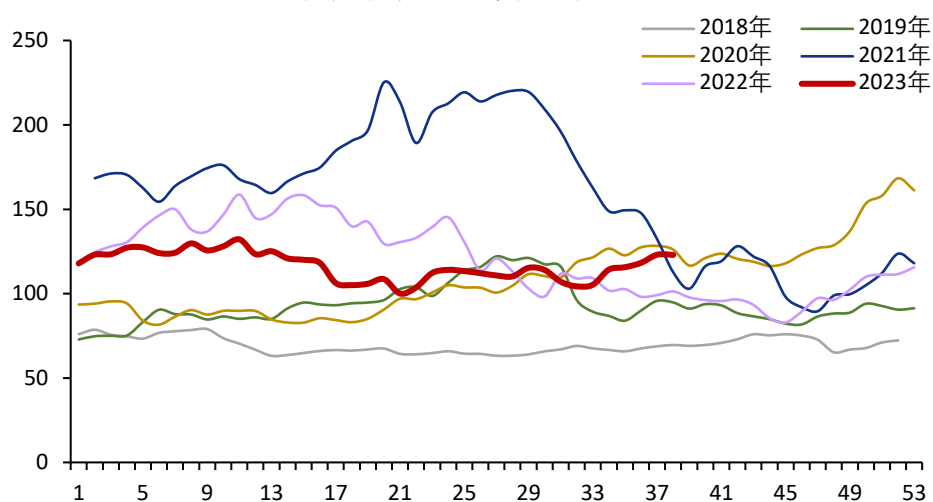


二、 价格与价差

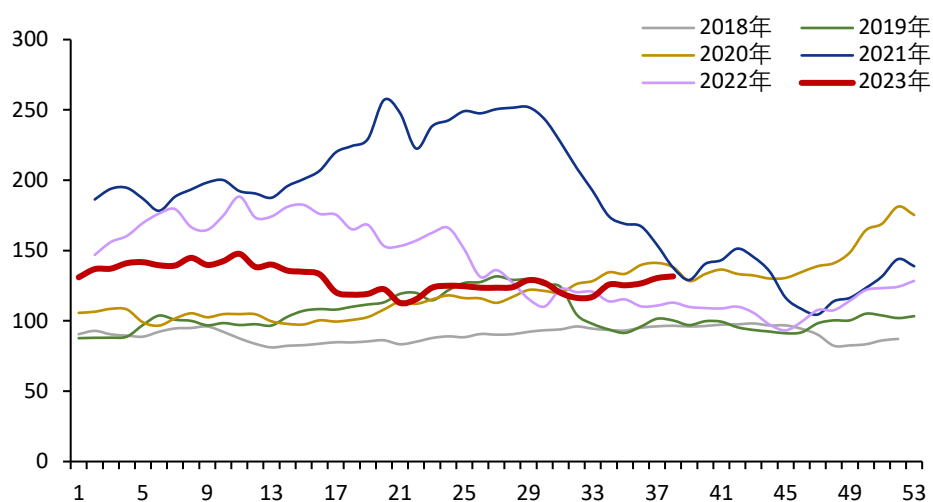
1. 价格



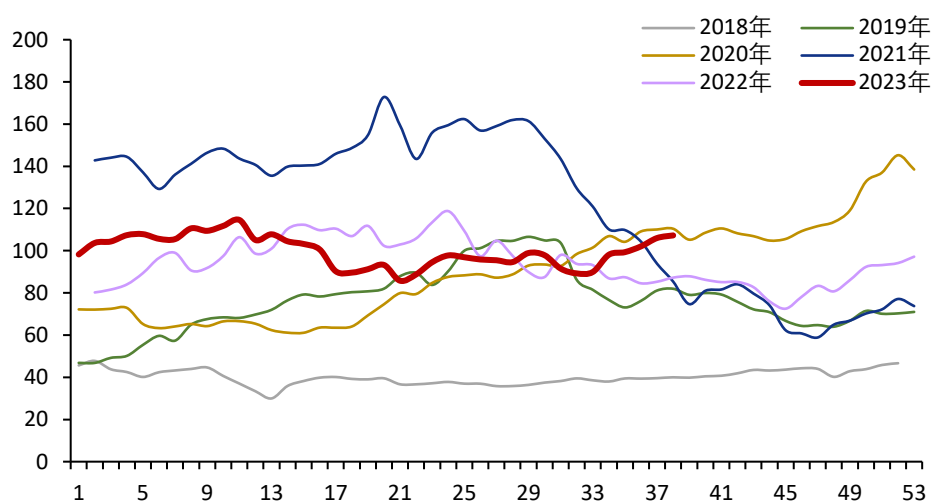
普氏指数62% (美元/干吨)



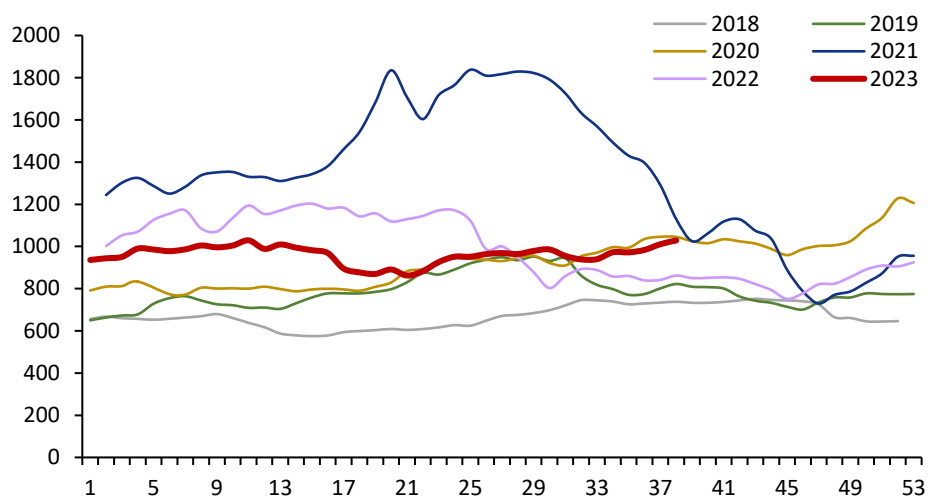
普氏指数65% (美元/干吨)



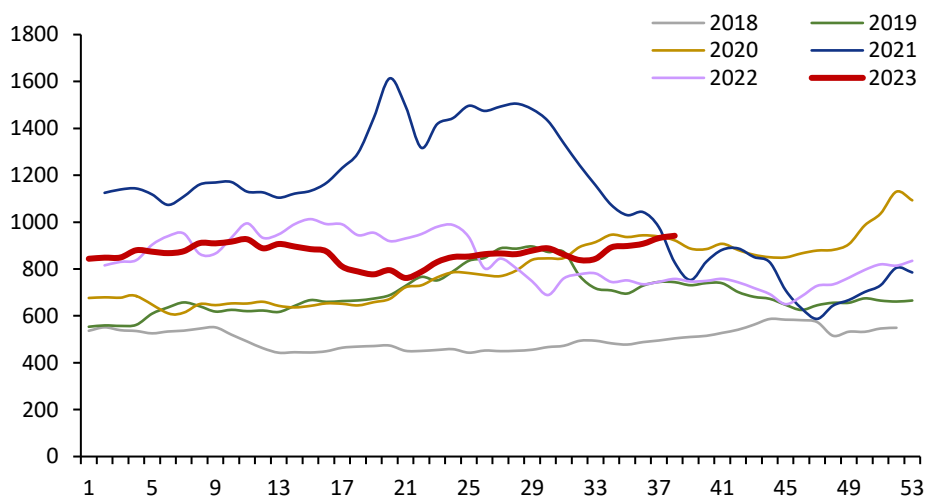
58%普氏指数 (美元/干吨)



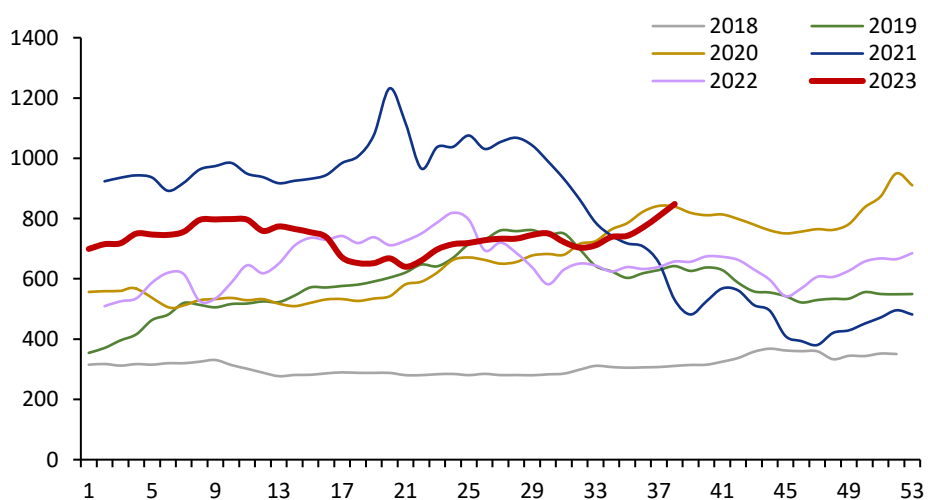
青岛港 65% 卡粉 (元/湿吨)



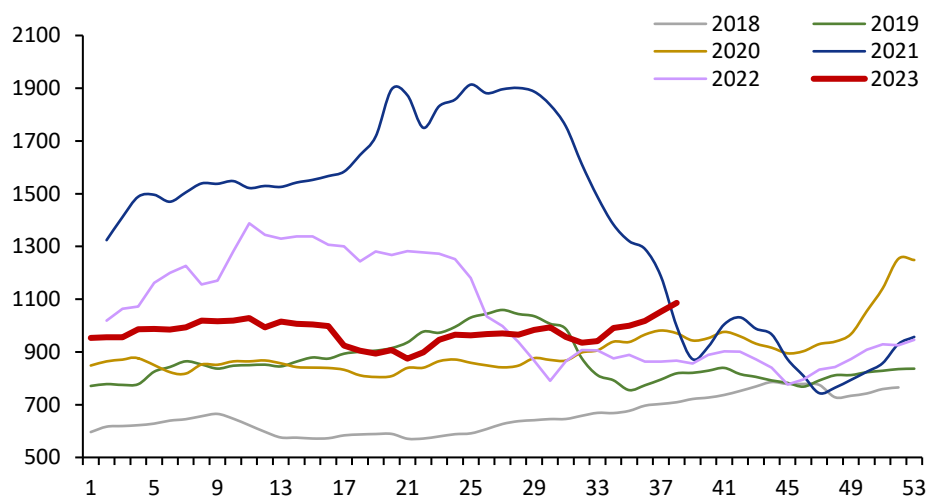
青岛港 61.5% PB粉 (元/湿吨)



青岛港 56.5% 超特粉 (元/湿吨)



青岛港 62.5% PB块 (元/湿吨)

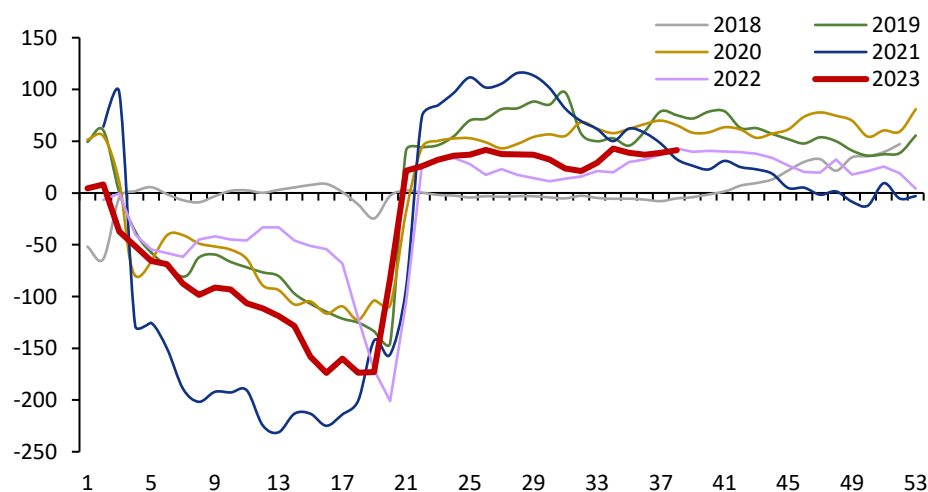


富宝废钢全国价格指数

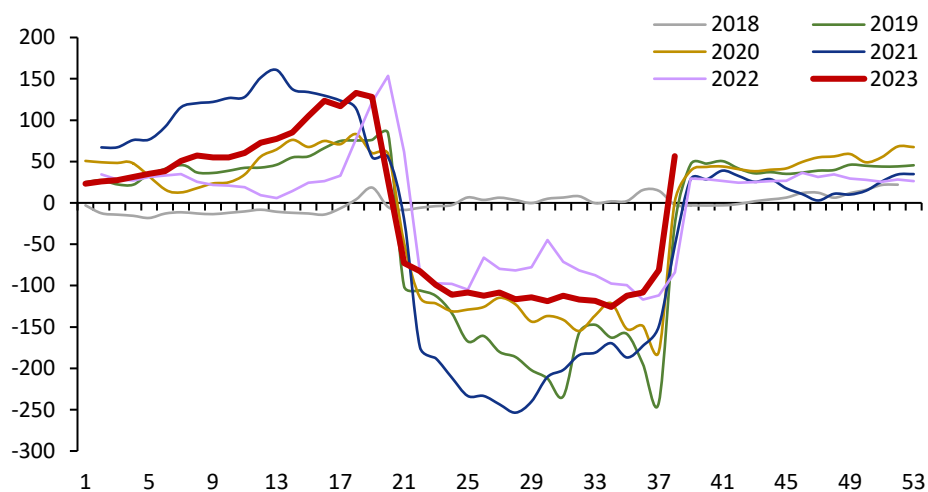


2. 价差

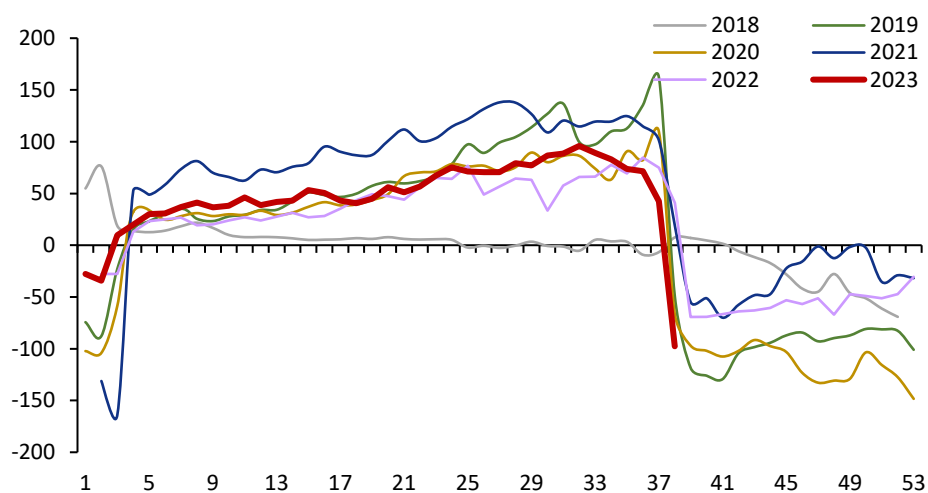
铁矿1-5价差



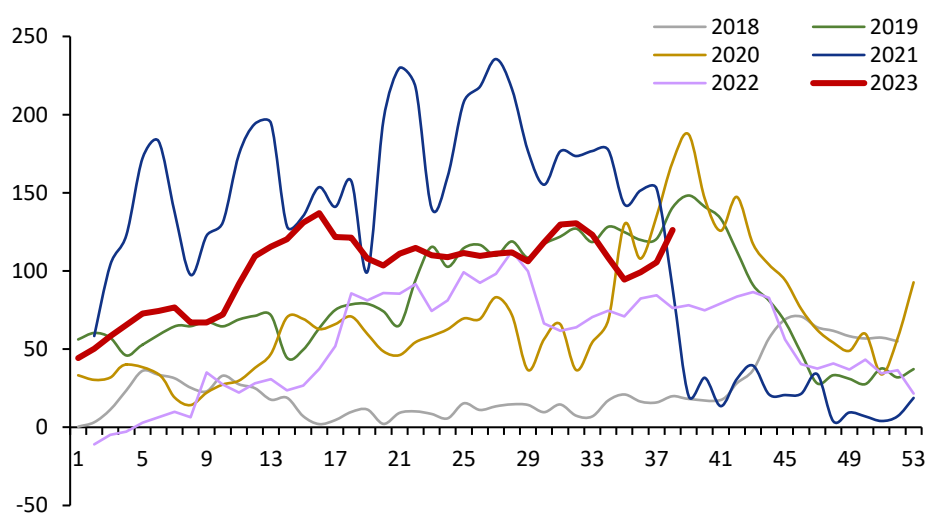
铁矿5-9价差



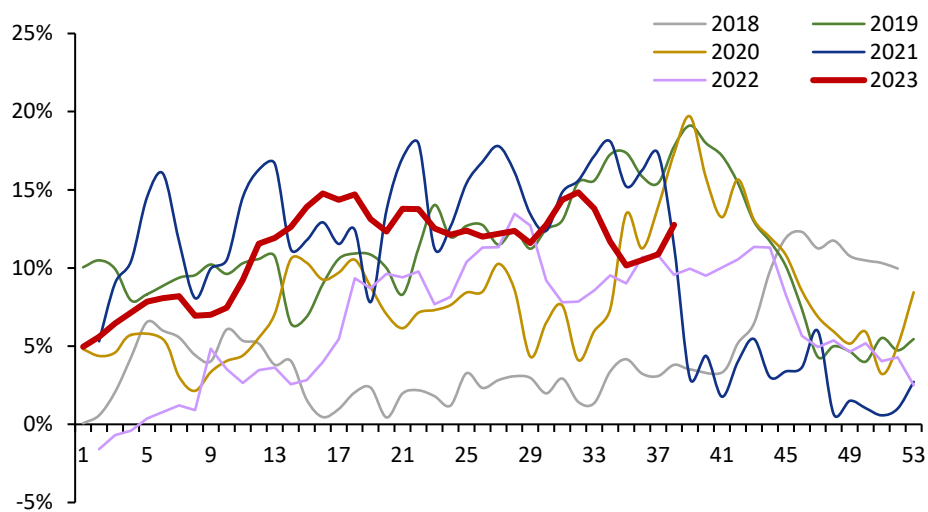
铁矿9-1价差



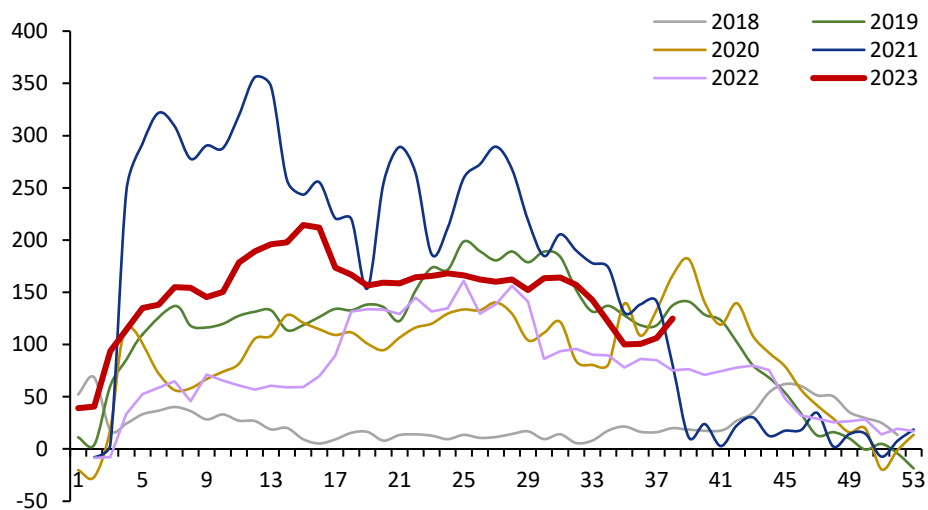
铁矿指数基差



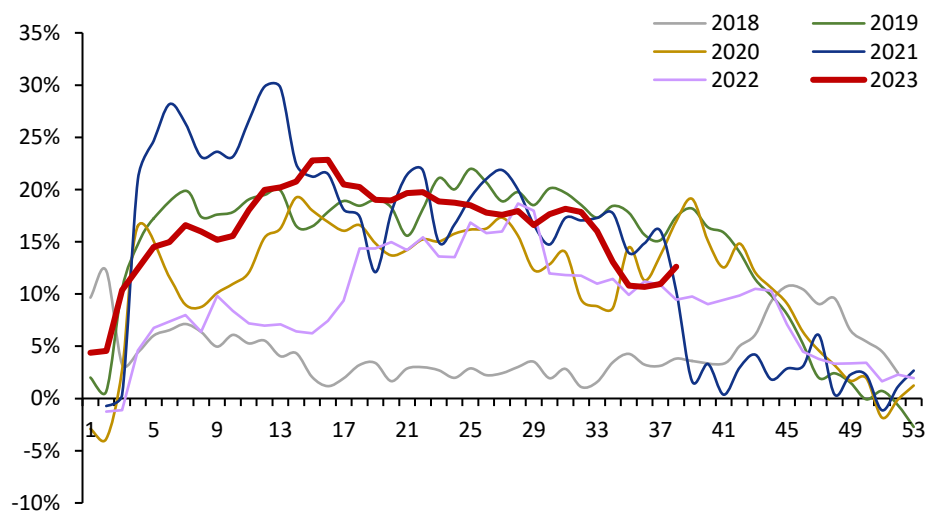
铁矿指数基差率



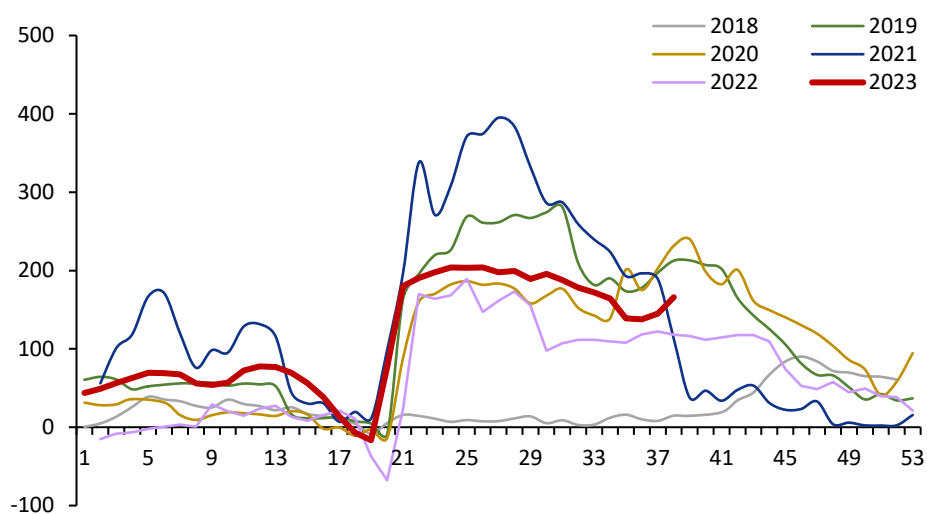
铁矿01合约基差



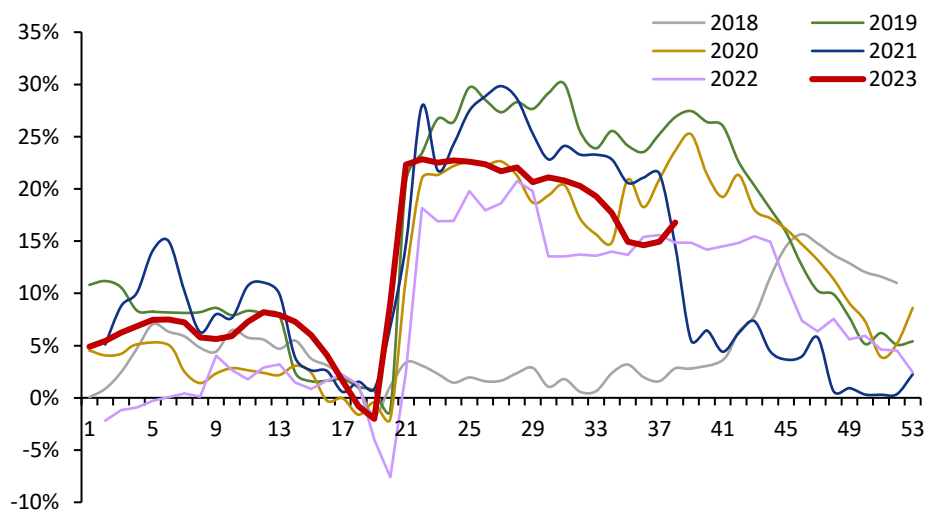
铁矿01合约基差率



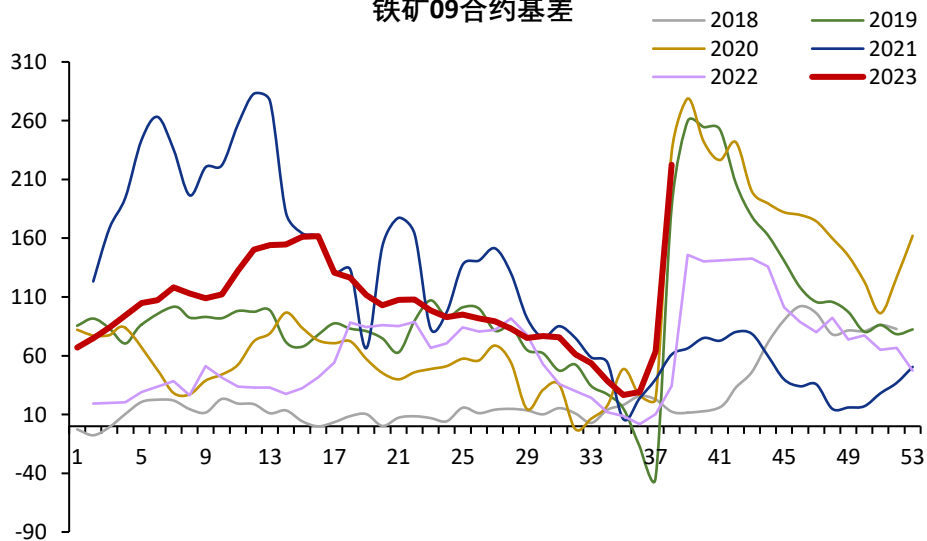
铁矿05合约基差



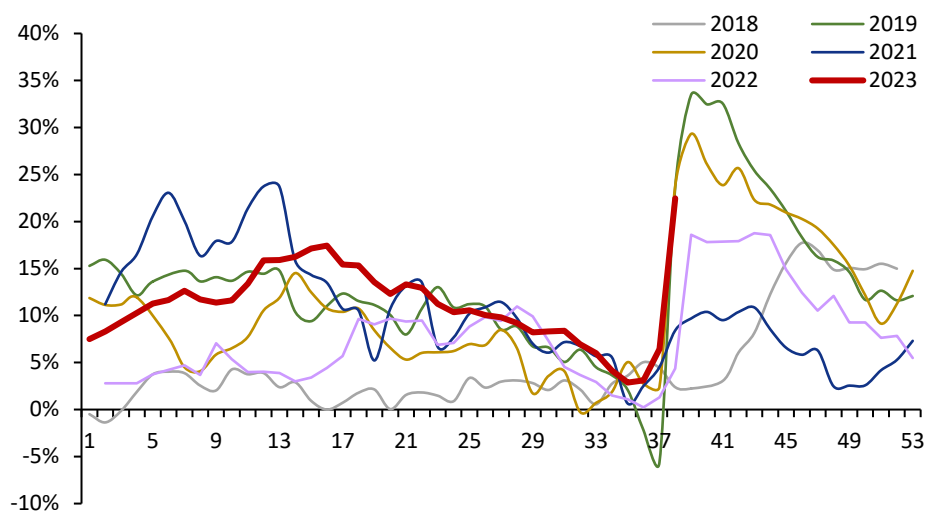
铁矿05合约基差率



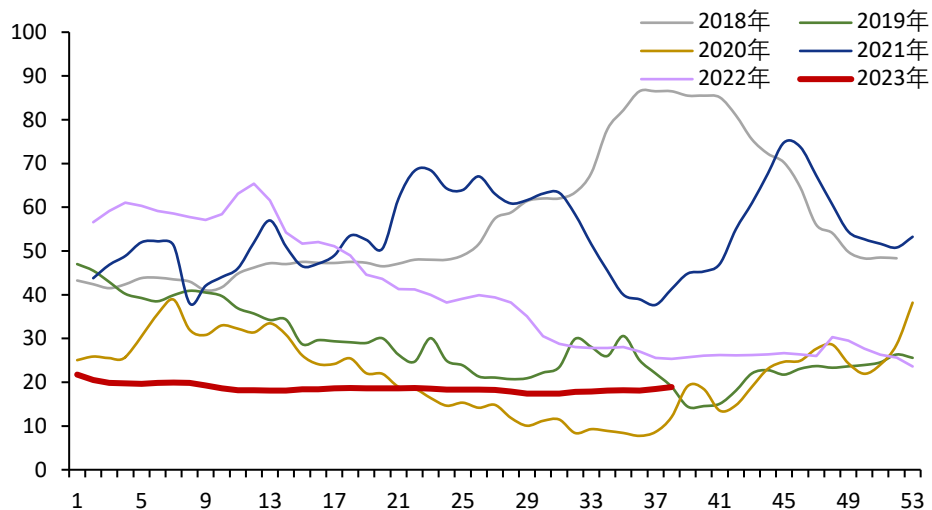
铁矿09合约基差



铁矿09合约基差率



65%球团溢价 (美元/吨)



62.5%块矿溢价 (美元/吨)

